תורת המשחקים ויישומה במשפט

מרצה: פרופ' עדי אייל

ארנסט איתן איבניצקי

תורת המשחקים ויישומה במשפט, 99-925-01

15 בספטמבר, 2023

כ"ח אלול, ה'תשפ"ג

תוכן עניינים

[מידע א-סימטרי, הסבר קצר 2](#_Toc145628740)

[משחקים עם מידע א-סימטרי: הסבר והמחשה 2](#_Toc145628741)

[דוגמאות למבני משחק רלוונטיים 2](#_Toc145628742)

[בחירה שלילית: 2](#_Toc145628743)

[בעיית הסוכן: 2](#_Toc145628744)

[מכרזים: 2](#_Toc145628745)

[קשיים ויתרונות עיקריים 2](#_Toc145628746)

[קשיים: 2](#_Toc145628747)

[יתרונות: 3](#_Toc145628748)

[יישום משפטי: ליטיגציה של הונאה בניירות ערך 3](#_Toc145628749)

[ליטיגציה של הונאה בניירות ערך: זירה משפטית מורכבת 3](#_Toc145628750)

[הבנת המשחק: מידע ותמריצים א-סימטריים 3](#_Toc145628751)

[אינטראקציות אסטרטגיות בליטיגציה של הונאה בניירות ערך 4](#_Toc145628752)

[תמריצים של Insider: 4](#_Toc145628753)

[תמריצים של בעלי המניות: 4](#_Toc145628754)

[איתור והרתעה: 4](#_Toc145628755)

[שיפור תובנות משפטיות עם תורת המשחקים 4](#_Toc145628756)

[ניתוח התנהגות אסטרטגי: 4](#_Toc145628757)

[איסוף ראיות וגילוי: 4](#_Toc145628758)

[משא ומתן להסדר: 4](#_Toc145628759)

[השלכות רגולטוריות ומדיניות: 4](#_Toc145628760)

[מסקנות 5](#_Toc145628761)

[סיכום 5](#_Toc145628762)

# מידע א-סימטרי, הסבר קצר

משחקים עם מידע א-סימטרי הינם תת-קבוצה של אינטראקציות אסטרטגיות בהן למשתתפים ישנן רמות שונות של ידע לגבי ההעדפות, הפעולות או המידע זה של זה. בתחום המשפט, משחקים אלו מציעים מסגרת חשובה להבנת המשא ומתן מורכב ומחלוקות משפטיות. אנסה כאן לבחון את היישומים של משחקים עם מידע א-סימטרי, ולספק דוגמאות למבני משחק רלוונטיים, המתארים את הקשיים והיתרונות העיקריים שלהם, וכן להתעמק ביישום משפטי של אלו.

# משחקים עם מידע א-סימטרי: הסבר והמחשה

משחקים עם מידע א-סימטרי, המכונים לעתים תכופות "משחקי מידע לא שלמים", מאופיינים בכך שהשחקנים הם בעלי פיסות מידע שונות. המשמעות היא שלחלק מהמשתתפים ישנו מידע פרטי שמשפיע על ההחלטות האסטרטגיות שלהם, בעוד שלאחרים אין גישה למידע קריטי זה. מידע לא שלם מכניס אי ודאות ומורכבות אסטרטגית לאינטראקציות אלו.

דוגמה להמחשה אחת היא המשחק הקלאסי של "שוק הלימונים: איכות ומנגנון השוק", שהוצע על ידי הכלכלן ג'ורג' אקרלוף. במשחק זה, למוכרים ישנו מידע "פנימי" על איכות הסחורה שהם מוכרים (או "לימון" או "אפרסק"), בעוד שקונים אינם יכולים להבחין בין השניים על סמך מאפיינים נצפים בלבד. אסימטריה זו של המידע מובילה לבחירה שלילית, שבה הקונים עלולים להיות לא מוכנים לשלם מחיר גבוה בגלל החשש מרכישת לימון, וכתוצאה מכך חוסר יעילות בשוק.

# דוגמאות למבני משחק רלוונטיים

בחירה שלילית: כפי שהוכיח "שוק הלימונים: איכות ומנגנון השוק", מצבים של מידע נסתר עלולים ליצור כשלי שוק, המחייבים התערבויות רגולטוריות כמו חוקי לימון כדי להגן על הצרכנים.

בעיית הסוכן: בהקשרים משפטיים, מצבים אלו מתעוררים כאשר מנהלים (למשל, לקוחות או בעלי מניות) מסתמכים על סוכנים (למשל, עורכי דין או מנהלי תאגידים) שיפעלו לטובתם. מידע א-סימטרי יכול להוביל למפגע מוסרי ולבחירה שלילית, להשפיע על התנהגות הסוכן.

מכרזים: מכירות פומביות כוללות לעתים קרובות מציעים עם רמות שונות של מידע הערכת שווי פרטי. הבנת אסימטריה זו חיונית לעיצוב מנגנוני מכירות פומביות יעילים, במיוחד בהליכים משפטיים כגון הליכי פשיטת רגל.

# קשיים ויתרונות עיקריים

## קשיים:

מורכבות: ניתוח משחקים עם מידע א-סימטרי יכול להיות מאתגר מבחינה מתמטית בשל חוסר הוודאות שמכניס המידע הפרטי.

מושגי פתרון: מושגי פתרון מסורתיים, כמו שיווי משקל נאש, עשויים שלא לחול ישירות, מה שמחייב טכניקות מיוחדות.

מניפולציה אסטרטגית: שחקנים עלולים להציג מצג שווא אסטרטגי של המידע הפרטי שלהם, מה שיוביל לבעיות של אמון ואמינות.

## יתרונות:

ריאליזם: משקף מצבים בעולם האמיתי שבהם יש לצדדים מידע פרטי, מה שהופך אותו למתאים ליצירת מחלוקות משפטיות.

תובנה אסטרטגית: מציעה הבנה מעמיקה יותר של התנהגות אסטרטגית במשא ומתן, עיצוב חוזים וליטיגציה.

השלכות מדיניות: מספק תובנות לגבי עיצוב תקנות וחוזים המפחיתים את ההשפעות השליליות של אסימטריית מידע.

# יישום משפטי: ליטיגציה של הונאה בניירות ערך

בסעיפים הקודמים, חקרנו את הרעיון של משחקים עם מידע א-סימטרי, הבאנו דוגמאות להמחשה ודנו בקשיים וביתרונות העיקריים שלהם. כעת, נעמיק ביישום משפטי ספציפי המדגים את הערך המעשי של הבנת משחקים עם מידע א-סימטרי בחוק: **ליטיגציה של הונאה בניירות ערך.** דיון זה יציע מבט מקיף על האופן שבו מסגרת זו משפרת תובנות משפטיות בהקשר של מקרי הונאה בניירות ערך.

## ליטיגציה של הונאה בניירות ערך: זירה משפטית מורכבת

ליטיגציה של הונאה בניירות ערך כוללת את הטענות כי תאגיד או מנהליו נתנו הצהרות כוזבות או השמיטו מידע חיוני או סיפקו מידע מטעה, אשר אלו שהשפיעו באופן מהותי על מחיר המניה של החברה, וכתוצאה מכך נגרם נזק למשקיעים. במילים אחרות, ביצעו מניפולציה על מחיר המניה. זירה משפטית זו מאופיינת במורכבותה בשל אופיים הרב-גוני של השווקים הפיננסיים, המורכבות של תקנות ניירות ערך, והאתגרים של הוכחת כוונה וקשר סיבתי. משחקים עם מידע א-סימטרי מציעים פריזמה עוצמתית שדרכה ניתן לנתח ולטפל במורכבויות הללו.

## הבנת המשחק: מידע ותמריצים א-סימטריים

במקרה של הונאה בניירות ערך, מרכיבי הליבה של מידע א-סימטרי ברורים לעין. מקורבים לתאגידים, כגון מנהלים ודירקטורים, מחזיקים לעתים קרובות במידע פרטי, לא ציבורי, על היכולת הפיננסית של החברה, ביצועיה או פרמטרים נוספים שאינם נחשפים לציבור. אנו יוצאים מנקודת הנחה שגם תשקיף בחברה ציבורית, לעיתים אינו מגלה את כלל הקלפים על השולחן (אם מפאת שיקולי תחרות או פטנטים בפיתוח וכדומה. אסימטריה זו של המידע מהווה את הבסיס למשחק, כאשר למקורבים לתאגידים יש יתרון אסטרטגי.

לצורך הניתוח, נשקול שני שחקנים מרכזיים במשחק זה: מנהלי התאגידים (מקורבים) ובעלי המניות (משקיעים). למקורבים יש גישה למידע פרטי, בעוד שבעלי המניות חייבים להסתמך על גילויים ומיצגים פומביים של החברה. זה מכין את הקרקע לאינטראקציות אסטרטגיות ואת הפוטנציאל להתנהגות שמולידה הונאה.

## אינטראקציות אסטרטגיות בליטיגציה של הונאה בניירות ערך

משחקים עם מידע א-סימטרי נכנסים לפעולה כאשר מנתחים את האינטראקציות האסטרטגיות בין גורמים פנימיים לבעלי מניות בהתדיינות בנושא הונאה בניירות ערך:

תמריצים של Insider: למקורבים עשויים להיות תמריצים כספיים חזקים להציג מצג שווא או למנוע מידע מהותי. לדוגמה, ייתכן שהם ירצו לנפח את מחירי המניות כדי למקסם את הרווחים האישיים מאופציות למניות או כדי למנוע השלכות שליליות כמו אובדן תעסוקה או פעולה רגולטורית.

תמריצים של בעלי המניות: לבעלי המניות, לעומת זאת, ישנה מוטיבציה להגן על השקעותיהם ולמקסם את ההתאוששות במקרה של הונאה. זה יכול להיות כרוך באיסוף ראיות על עוול בכפו, נקיטת צעדים משפטיים ודרישת פיצויים.

איתור והרתעה: הדינמיקה של איתור והרתעה הם מרכיבים חיוניים. הסבירות להתגלות התנהגות בלתי הולמת מבפנים, העונשים על הונאה והנזק הפוטנציאלי למוניטין, כולם משפיעים על הבחירות האסטרטגיות של גורמים פנימיים ושל בעלי מניות כאחד.

# שיפור תובנות משפטיות עם תורת המשחקים

היישום של תורת המשחקים בליטיגציה של הונאה בניירות ערך משפר את התובנות המשפטיות במספר דרכים חיוניות:

ניתוח התנהגות אסטרטגי: תורת המשחקים מאפשרת למשפטנים להדגים את ההתנהגות האסטרטגית של מקורבים ובעלי מניות, תוך לקיחת בחשבון תמריצים והתמורה הצפויה שלהם. ניתוח זה יכול לסייע בהבנת המניעים מאחורי פעולות הונאה לכאורה.

איסוף ראיות וגילוי: הבנת התמריצים האסטרטגיים של שני הצדדים יכולה להוביל לתהליך של איסוף ראיות וגילוי בהתדיינות משפטית. צוותים משפטיים יכולים להתמקד בהשגת מסמכים רלוונטיים, תקשורת או עדים שעלולים לחשוף אסימטריה של מידע והתנהלות הונאה.

משא ומתן להסדר: תורת המשחקים יכולה להנחות את המשא ומתן להסדר על ידי חיזוי התוצאות הסבירות של התדיינות משפטית. כאשר שני הצדדים מכירים בסיכונים ובעלויות הכרוכות בהתדיינות משפטית, הם עשויים להיות נוטים יותר להגיע להסדר התואם עם האינטרסים שלהם.

השלכות רגולטוריות ומדיניות: תובנות מתורת המשחקים יכולות ליידע את קובעי המדיניות והרגולטורים על היעילות של תקנות ניירות ערך קיימות בהפחתת אסימטריית המידע והרתעת הונאה. זה יכול להוביל לשיפורים רגולטוריים שמטרתם לשפר את שקיפות השוק והגנה על משקיעים.

# מסקנות

בתחום הלטיגציה בנושא הונאה בניירות ערך, משחקים עם מידע א-סימטרי מספקים מסגרת אנליטית רבת עוצמה המעמיקה תובנות משפטיות ומרחיבה יישומים מעשיים. על ידי התחשבות באינטראקציות האסטרטגיות בין מקורבים לבעלי מניות, אנשי מקצוע משפטיים יכולים להבין טוב יותר את הדינמיקה של הונאה, איסוף ראיות, משא ומתן וציות לרגולציה. בסופו של דבר, גישה זו מחזקת את החתירה לצדק על ידי קידום הוגנות, שקיפות ואחריות בתחום הפיננסי.

# סיכום

משחקים עם מידע א-סימטרי מספקים מסגרת רבת עוצמה להבנת אינטראקציות אסטרטגיות בתחום המשפטי, ומציעים תובנות חשובות לגבי משא ומתן מורכב, חוזים וליטיגציה. בעוד שהם מציגים אתגרים בניתוח, הייצוג הריאליסטי שלהם של תרחישים בעולם האמיתי הופך אותם לכלי חיוני עבור חוקרים ועוסקים משפטיים המבקשים להעמיק את הבנתם בהתנהגות אסטרטגית ולשפר תוצאות משפטיות. בהקשר של ליטיגציה של הונאה בניירות ערך, למסגרת זו יש פוטנציאל לשפר אסטרטגיות משפטיות ולקדם הוגנות ושקיפות בשווקים הפיננסיים.